

## Crédito bancario continúa al alza, impulsado por los préstamos al consumo

30 de junio 2022

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

Yazmín Pérez  
Subdirector de Economía Nacional  
yazmin.perez.enriquez@banorte.com

- **Banxico publicó hoy su reporte sobre agregados monetarios y actividad financiera de mayo del 2022**
- **El crédito bancario incrementó 2.2% a/a en términos reales, hilando un segundo mes en territorio positivo. Creemos que el aumento fue impulsado por un mayor dinamismo en la economía, aunque no descartando un impacto de las presiones en precios**
- **Al interior, el crédito al consumo continuó con su tendencia de crecimiento, aumentando 4.5%. Por su parte, el crédito empresarial logró retornar terreno positivo en 1.1%. Finalmente, el crédito a la vivienda fue más estable en 3.5%**
- **El índice de morosidad de la cartera se mantuvo sin cambios, situándose en 2.7% del total. El índice para el consumo tuvo un ligero deterioro, subiendo a 3.0%. Mientras tanto, el empresarial y el de vivienda no tuvieron movimientos, quedando en 2.5% y 2.9%, respectivamente**
- **Esperamos que el crédito extienda su crecimiento en el corto plazo, impulsado por el rubro de consumo. No obstante, nos mantenemos cautelosos ante las repercusiones que las presiones inflacionarias y mayores tasas de interés pueden provocar en el consumo e inversión**

**El crédito bancario continúa con su tendencia al alza.** El crédito bancario al sector privado no financiero aumentó 2.2% a/a en términos reales durante mayo (ver [Gráfica 1](#)), por arriba de nuestro estimado de +1.1%. Esto implica una mejoría significativa en términos secuenciales, lo cual creemos está parcialmente explicado por los descuentos del *Hot Sale* y otras promociones en el mes, además de la recuperación adicional de la actividad. En nuestra opinión, este resultado es bastante positivo, sugiriendo resiliencia por parte de la inversión y el consumo. Esto es relevante tomando en cuenta que el dinamismo de ciertos fundamentales, tales como el empleo, mostrando una [reducción en los puestos de trabajo](#). Mientras tanto, las señales adelantadas sobre la actividad también apuntaban a un crecimiento más moderado, destacando los últimos [estimados del IOAE](#). Finalmente, las presiones inflacionarias continuaron –especialmente dentro del componente subyacente que hiló 18 meses al alza (7.28% a/a)–, lo que puede implicar mayores retos para el consumo de los hogares.

Por componentes, el crédito empresarial resultó en 1.1% a/a, lo que representó una mejoría de 230pb relativo a abril. En el detalle, hubo un comportamiento generalizado al alza (ver [Tabla 1](#)). Destaca el avance en los componentes de medios masivos (16.0% desde 7.9%), transporte (10.8% desde 6.5%) y servicios inmobiliarios (-1.0 % desde -3.7%), con estos dos últimos hilando tres meses al alza. Las manufacturas, continuaron con la recuperación, incluso acelerándose en +390pb, a -1.7%. Por su parte, el crédito a la vivienda aumentó marginalmente a +3.5%, con el rubro ‘residencial’ explicando el alza al subir a 4.4% (previo: 4.3%). No obstante, ‘interés social’ se moderó a -12.9% (previo: -11.9%).

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

Finalmente, el crédito al consumo subió a 4.5% desde 3.9%. En el desagregado, el comportamiento fue al alza para la mayoría de los rubros ([Gráfica 2](#)). Los créditos personales lideraron la subida una vez más (4.6% desde 3.2%), seguidos de los préstamos de nómina (5.1% desde 4.6%) y los bienes duraderos (-0.7% desde -1.1%). Tarjetas de crédito fueron más estables (sin cambios en 4.9%). Finalmente, ‘otros’ continuó avanzando a doble dígito (19.4%) aumentando su ritmo.

Cabe mencionar que, el crédito al consumo hiló un dieciseisavo mes de mejoría, y con cinco meses en terreno positivo. A pesar de esto, el ritmo en este último mes parecería apuntar a que las presiones en precios pueden estar llevando a los hogares a reacomodar su gasto.

**El índice de morosidad permanece estable en 2.7% de la cartera total.** Al interior ([Gráfica 3](#)), la morosidad del consumo presentó un ligero deterioro de 20pb al aumentar a 3.0%. El índice sobre crédito empresarial mantuvo el nivel del mes previo, en 2.5%. Por su parte, el de la vivienda también quedó sin cambios en 2.9%. Consideramos que el desempeño de la cartera vencida es bastante saludable tomando en cuenta la expansión de la cartera vigente, además de mantenerse en niveles relativamente bajos y con una volatilidad acotada. Creemos que esto es reflejo de un buen manejo de riesgos por parte del sistema bancario y los cuerpos regulatorios.

**Esperamos una moderación en el ritmo de crecimiento del crédito en los próximos meses.** Pensamos que la dinámica del crédito podría estar impactada por dos factores en el corto plazo: (1) Una posible desaceleración en el ritmo de la recuperación de la actividad económica; y (2) la prevalencia de las presiones inflacionarias. Sobre el primer punto, aunque algunos de los choques de oferta que han caracterizado al año han disminuido en el margen (*e.g.* moderación en los precios de los *commodities* y medidas más laxas en China), las preocupaciones sobre los efectos de políticas monetarias más restrictivas han impactado las perspectivas de crecimiento global. De esta manera, pensamos que el panorama para la inversión y el consumo podrían moderarse a través de los canales de expectativas. Por otra parte, las presiones en precios probablemente se mantendrán al alza en los próximos meses, explicando [nuestra reciente revisión para la inflación al cierre del año](#), ahora esperándola en 8.1%. En específico, nuestra trayectoria incorpora que el punto más alto se verá en agosto, con alzas adicionales en la métrica anual hasta ese punto. De esta manera, y recordando que los datos están medidos en términos reales, el efecto aritmético es negativo. Además, debemos sumar los posibles impactos en el ingreso disponible de las familias.

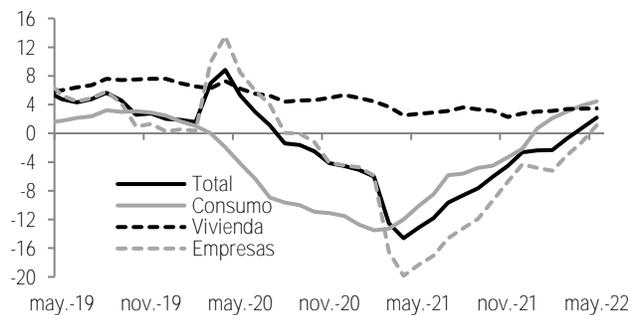
Considerando esto, así como el encarecimiento del crédito gracias a los [incrementos a la tasa de referencia por parte del banco central](#), el apetito por préstamos de consumo y empresariales podría moderarse. Sin embargo, y considerando que la vivienda suele tener un comportamiento menos cíclico, esta podría ser más estable en el margen.

Cartera vigente al sector privado no bancario  
% a/a real

	may-22	abr-22	mar-21	ene-may'22	ene-may'21
Cartera directa vigente	2.2	0.7	-13.1	-0.5	-10.4
Consumo	4.5	3.9	-10.1	2.8	-12.4
Tarjetas de crédito	4.9	4.9	-8.7	3.0	-13.8
Nómina	5.1	4.6	-5.9	4.0	-6.8
Personales	4.6	3.2	-23.0	0.8	-23.3
Bienes duraderos	-0.7	-1.1	-3.2	-1.1	-4.1
Automotriz	-5.1	-5.6	-7.5	-5.7	-7.9
Bienes muebles	28.4	28.6	38.5	30.8	33.6
Otros	19.4	15.2	-15.0	20.2	-13.4
Vivienda	3.5	3.4	2.7	3.3	3.6
Interés social	-12.9	-11.9	-17.7	-13.9	-16.7
Media y residencial	4.4	4.3	4.1	4.2	5.1
Empresas	1.1	-1.2	-18.3	-2.7	-13.5
Actividades primarias	6.0	4.1	-11.0	2.6	-10.1
Minería	-20.2	-1.9	-35.7	-8.7	-40.0
Construcción	-8.1	-9.6	-18.7	-12.3	-16.6
Electricidad, agua y gas	-0.8	-3.0	-11.5	-4.7	-6.8
Industria manufacturera	-1.7	-5.6	-23.6	-5.3	-17.5
Comercio	-0.8	-1.1	-21.3	-3.4	-19.2
Transportes, correos y almacenamiento	10.8	6.5	-21.7	4.4	-15.8
Información en medios masivos	16.0	7.9	-29.0	6.3	-23.2
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	-1.0	-3.7	-18.8	-5.8	-12.3
Servicios profesionales, científicos y técnicos	4.0	1.8	-15.5	-2.1	-19.9
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	2.5	0.5	-12.8	-2.1	-4.4
Otros servicios	6.1	3.8	-14.6	2.6	-4.3
No sectorizado	2.1	-0.2	0.9	-0.5	4.7
Intermediarios financieros no bancarios privados	-10.5	-11.0	-38.7	-22.3	-34.4

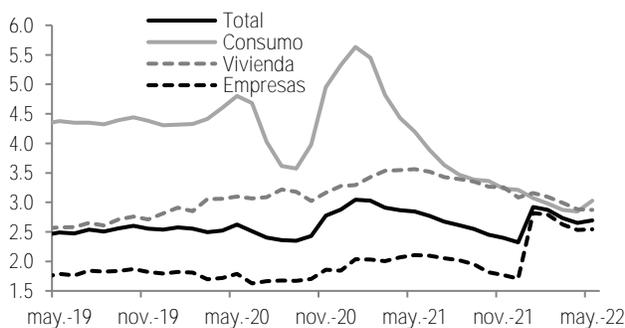
Fuente: Banco de México

Gráfica 1: Cartera vigente al sector privado no bancario  
% a/a real



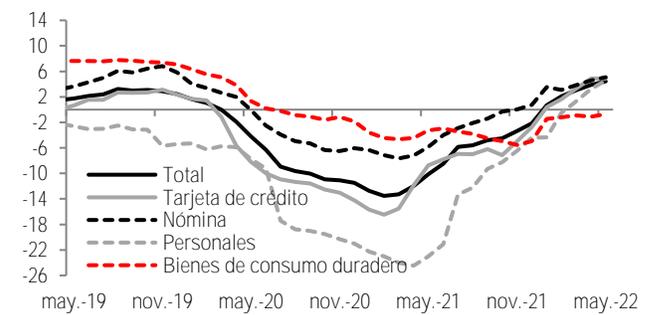
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Gráfica 3: Cartera vencida  
% total del portafolio



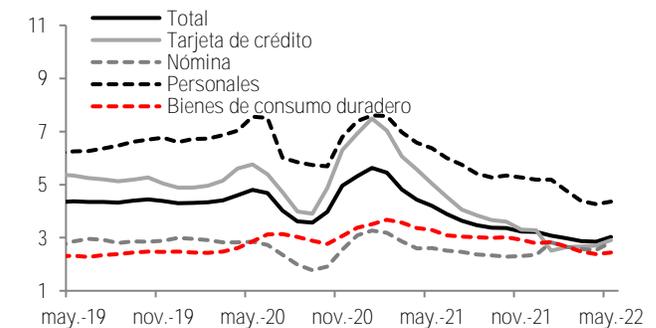
Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Gráfica 2: Cartera vigente al sector privado no bancario: Crédito al consumo  
% a/a real



Fuente: Banorte con datos del Banco de México

Gráfica 4: Cartera vencida: Consumo  
% del total del portafolio



Fuente: Banorte- con datos del Banco de México

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, ni recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

## Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

### Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

**Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.**, a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

### Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

### Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

*La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.*

**GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Análisis Económico</b>			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
<b>Análisis Bursátil</b>			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
<b>Análisis Cuantitativo</b>			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
<b>Banca Mayorista</b>			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899